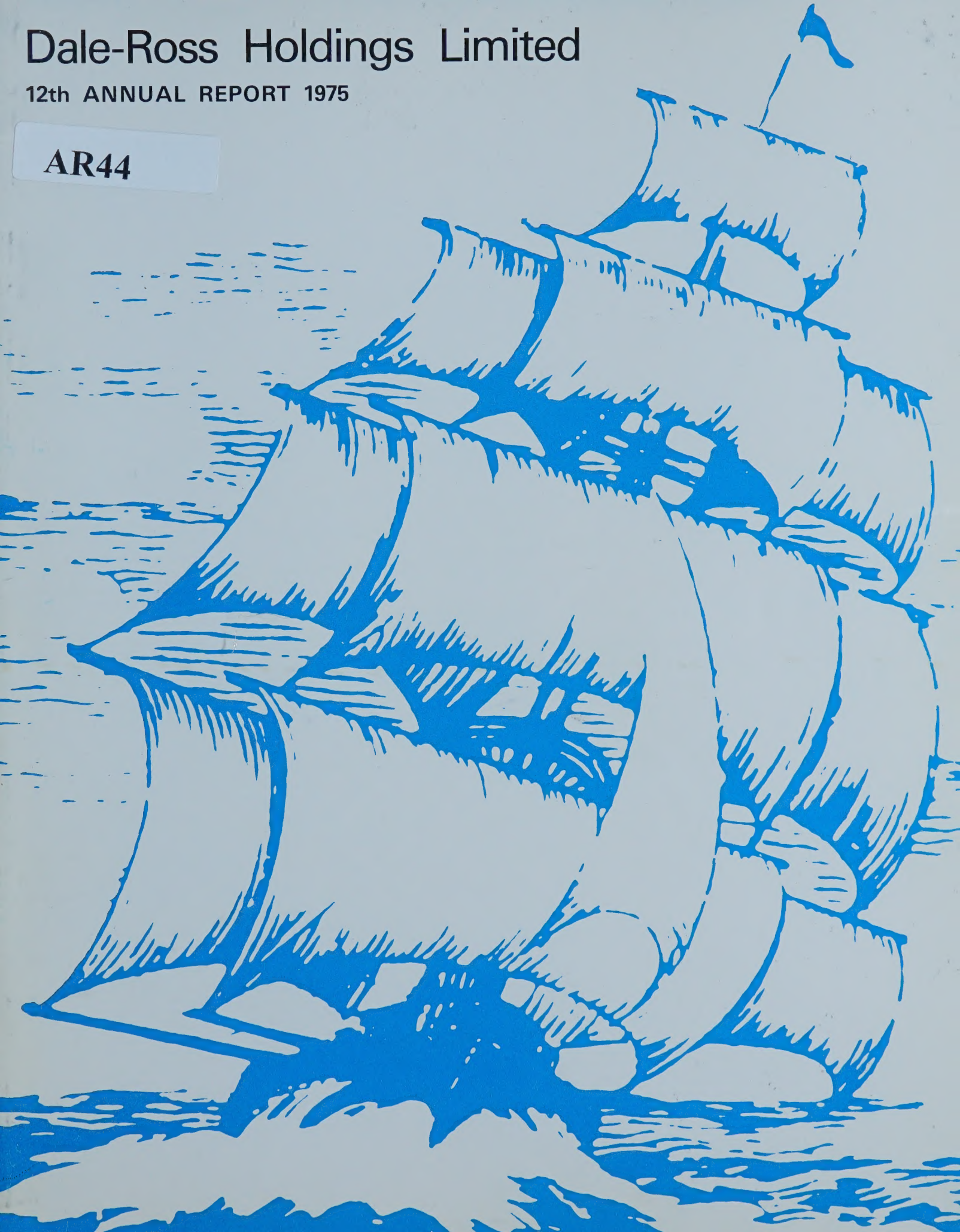


Dale-Ross Holdings Limited

12th ANNUAL REPORT 1975

AR44



Directors

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Toronto, Ontario

*William E. Duffield, B.A.
London, Ontario

*Kenneth McArthur Gilbert, B.A.Sc., P.Eng.
Toronto, Ontario

*The Rt. Hon. Viscount Hardinge, M.B.E.
Montreal, Quebec

†*Kenneth Marshall
Toronto, Ontario

Robert Cameron Rolston
Vancouver, British Columbia

†*Lawrence Wilton Skey, D.F.C., B.Comm.
Toronto, Ontario

†*Lloyd Stevens, F.C.A.
London, Ontario

Directors Emeritus

John Gardner
Montreal, Quebec

Sidney Melville Ross
Montreal, Quebec

*Executive Committee

†*Audit Committee

Officers

Kenneth Marshall
President and Chief Executive Officer

Kenneth McArthur Gilbert, B.A.Sc., P.Eng.
Vice-President

William E. Duffield, B.A.
Vice-President

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Secretary-Treasurer

HEAD OFFICE

1155 Dorchester Blvd. W.
Montreal, Quebec H3B 3Z3

EXECUTIVE OFFICE

Toronto-Dominion Bank Tower
P.O. Box 18, Toronto-Dominion Centre
Toronto, Ontario M5K 1B2

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

The Royal Trust Company

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.

Dale-Ross Holdings Limited and Subsidiary Companies

Financial Summary

	1975	1974	1973	1972	1971
Gross Revenue	\$11,303,161	\$9,537,118	\$7,386,193	\$6,090,834	\$5,988,559
Operating income before income taxes	1,745,398	1,748,366	1,272,029	920,708	942,069
Income taxes	833,043	1,025,352	702,387	463,839	479,981
Operating income before amortization of cost of insurance portfolios	912,355	723,014	569,642	456,869	462,088
per common share	1.26	0.96	0.77	0.59	0.59
Dividends — preferred	93,988	98,151	102,201	103,664	107,346
— common	299,014	234,011	183,009	144,007	144,007
per common share	46c	36c	30c	24c	24c

Insurance Brokers

Dale & Company Limited and Subsidiaries

St. John's, Newfoundland

W. Frank Simms

Halifax, Nova Scotia

Charles M. Watt

Montreal, Quebec

John F. Wight

Ottawa, Ontario

Jacques Lépine

Toronto, Ontario

Fred J. Flanagan

Hamilton, Ontario

John C. Meen

London, Ontario

William E. Duffield

Winnipeg, Manitoba

George P. Esau

Edmonton, Alberta

Paul A. Land

Calgary, Alberta

Harold E. Hunt

Vancouver, British Columbia

Warren J. Brant

Subsidiaries

Steers Insurance Agencies Limited, St. John's,

Corner Brook, Grand Falls, Newfoundland

DuMoulin, Moore & Duffield Limited, London

Dale Consultants Limited, Toronto

Average Adjusters and Surveyors

Boyd, Phillips & Co. Limited

Montreal

Charles Nicolson

Toronto

Brian Boulding

Vancouver

W. Jack Jones

Employee Benefits Division

Dale & Company Limited

Montreal-Toronto

C. H. Cole

Vancouver

William Janzen

Agency Division

Dale Management Limited

Toronto

J. Ross Lowrie



Directors' Report to the Shareholders

On behalf of the Board of Directors, I present this, the 12th Annual Report of our Company. In doing so, I would like to start by acknowledging the goodwill of our clients and also the co-operation of our associates in the insurance industry.

Our insurance brokerage subsidiaries include Dale & Company Limited with offices in the majority of the large cities across Canada, Steers Insurance Agencies Limited operating in Newfoundland and DuMoulin, Moore & Duffield Limited of London, Ontario. An indication of the growth of these companies over the last five years is reflected by the premiums written. These totalled \$70,852,000 in 1975 compared to \$38,186,000 in 1971.

Boyd Phillips & Co. Limited, a subsidiary operating as average adjusters and marine surveyors, is to a large degree dependent on the shipping activity in Canadian ports, generally, for its growth. In recent years the average adjusting business has diminished, and it is now the surveys and claim settlements which contribute the majority of fee revenue to this operation.

Financial Results

Gross revenues for the year amounted to \$11,303,161 up from \$9,537,118 shown in 1974. The effect the continuing increase in operating expenses has on the margin of profit is accentuated in 1975 due to the requirement of having to provide an additional amount for doubtful accounts and has kept our operating income before income taxes at the same level as in 1974. On the other hand, a reduction in the effective rates of income taxes to a normal level in 1975 has resulted in the operating income after taxes being \$912,355 an increase of approximately \$189,000. Earnings per common share based on operating income were \$1.26, up from \$0.96 in 1974 and after providing for amortization of the cost of insurance portfolios, based on net income for the year the per share earnings were \$0.97 compared to \$0.71 for the previous year.

During the year the regular quarterly common dividend was increased from 9 cents to 11 cents effective in the third quarter of 1975. Also, again this year your directors approved an extra dividend in December of 6 cents per share. This resulted in total common dividends of 46

cents per share for the year 1975. The company paid its regular quarterly dividend of 15 cents or a total of 60 cents for the year on the preferred stock. The dividends of 15 cents and 11 cents on the preferred and common stock of the Company for the first quarter of 1976 have been declared and paid.

Operations

We have continued to place the greatest emphasis on the development of the insurance brokerage operation. As was reported earlier in the year, we purchased the insurance portfolio of Beal, Doering & Meen Limited, which we merged with our existing office in Hamilton, Ontario, under the management of Mr. J. C. Meen. Earnings from the acquisition of this portfolio are reflected in the attached financial statements from the date of acquisition, 1st May 1975. Our acquisitions, generally, in this area have proven to be very successful in expanding our base for future development.

During 1975 we established a separate agency division for the handling of indirect business in Toronto. This division is under the supervision of Mr. J. Ross Lowrie and as of 1st January 1976 is operating as Dale Management Limited.

Corporate

At the last meeting of shareholders, Special By-Law C of the Company was sanctioned and confirmed and subsequently the Company received Supplementary Letters Patent dated the 26th May 1975 authorizing a reduction in the capital of the Company of 22,125 6% cumulative redeemable preferred shares Series A which had been previously purchased for cancellation. Up to the end of the year and subsequent thereto the Company had purchased an additional 1,550 preferred shares for cancellation.

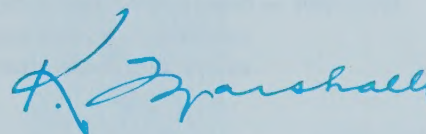
Outlook

Last year I made reference to the unparalleled losses sustained by most insurance companies during 1974 and that undoubtedly there would be rate increases introduced during 1975 in almost all classes of insurance. These rate increases were introduced but as the majority of them did not become effective until mid-year, the insurers did not receive the full

benefit in 1975. Although many companies show an improvement in their underwriting account for 1975, there are still a number of companies with an unsatisfactory loss experience. Under these conditions, the companies tend to reduce the amount of business written and this, together with the fact that some insurers are withdrawing from Canada completely and others withdrawing from certain provinces, has produced a shrinkage in the insurance market. This loss of market facilities presents the Canadian broker with a more difficult and a more costly marketing job.

Your board is encouraged by the progress of our companies in recent years, which has reflected growth through internal activities and by acquisition, and looks to 1976 for further development in all areas of operation. They acknowledge the contribution of all our employees across Canada who have played an important role in the Company's success.

On behalf of the Board



K. MARSHALL,
President & Chief Executive Officer.
Montreal, P.Q.,
30th March 1976.

Dale-Ross Holdings Limited
 (incorporated under the Canada Corporations Act)
and Subsidiary Companies
31st December 1975

Consolidated Balance Sheet

Assets

	1975	1974
Current		
Cash and short term deposits (including trust funds 1975 \$142,000; 1974 \$160,000)	\$ 3,432,446	\$ 3,968,071
Marketable securities — at cost (market value 1975 \$136,000; 1974 \$132,000)	124,817	114,924
Accounts receivable	14,946,735	11,343,265
Income taxes recoverable	254,757	134,980
Total current assets	18,758,755	15,561,240
Fixed		
Furniture and fixtures and automobiles — at cost	1,195,598	1,091,086
Less accumulated depreciation	847,076	792,458
	348,522	298,628
Office alterations —at cost, less amounts amortized	137,533	49,296
	486,055	347,924
Other		
Cost of insurance portfolios, less amount amortized (note 3)	3,851,894	3,160,765
Goodwill — represented by the excess of cost of investment over book value of subsidiary companies acquired at the date of incorporation of Dale-Ross Holdings Limited	1,461,847	1,461,847
	5,313,741	4,622,612
	\$24,558,551	\$20,531,776

On behalf of the Board:

K. MARSHALL, Director.

IAN A. BALLANTYNE, Director.

Liabilities

	1975	1974
Current		
Bank loan	\$ 321,703	
Accounts payable (including trust funds 1975 \$142,000; 1974 \$160,000)	15,565,255	\$12,918,752
Income and other taxes payable	133,756	343,990
Dividend payable		39,002
Deferred income taxes	2,256,406	1,768,373
Total current liabilities	<u>18,277,120</u>	<u>15,070,117</u>
Amount due on purchase price of insurance portfolios	<u>251,983</u>	<u>69,310</u>
Deferred income taxes	<u>643,541</u>	<u>320,304</u>

Shareholders' Equity

Capital stock		
Authorized		
456,785 preferred shares of the par value of \$10 each issuable in series		
1,500,000 common shares without nominal or par value		
Issued		
155,735 6% cumulative redeemable preferred shares series A (note 2)	1,557,350	1,583,350
650,030 common shares	1,600,050	1,600,050
	<u>3,157,400</u>	<u>3,183,400</u>
Retained earnings (note 4)	2,228,507	1,888,645
	<u>5,385,907</u>	<u>5,072,045</u>
	<u>\$24,558,551</u>	<u>\$20,531,776</u>

See notes to consolidated financial statements.

Dale-Ross Holdings Limited
and Subsidiary Companies
Year ended 31st December 1975

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Revenue		
Commissions and fees	\$10,961,686	\$9,215,016
Revenue from investments	341,475	322,102
	<u>11,303,161</u>	<u>9,537,118</u>
Expenses		
Operating expenses, exclusive of the following	9,431,302	7,651,185
Depreciation and amortization of fixed assets	126,461	116,609
Amortization of organization expenses		20,958
	<u>9,557,763</u>	<u>7,788,752</u>
Operating income before income taxes	<u>1,745,398</u>	<u>1,748,366</u>
Income taxes		
Current	29,113	423,045
Deferred — current	444,594	544,174
non-current	359,336	58,133
	<u>833,043</u>	<u>1,025,352</u>
Operating income	912,355	723,014
Amortization of cost of insurance portfolios, less income taxes 1975 \$36,099; 1974 \$19,407	<u>186,304</u>	<u>162,983</u>
Net income for the year	726,051	560,031
Retained earnings at beginning of year	1,888,645	1,628,661
Gain on preferred shares purchased for cancellation	6,813	32,115
	<u>2,621,509</u>	<u>2,220,807</u>
Dividends — preferred	93,988	98,151
— common	299,014	234,011
	<u>393,002</u>	<u>332,162</u>
Retained earnings at end of year (note 4)	<u>\$ 2,228,507</u>	<u>\$1,888,645</u>
Earnings per common share		
Operating income	\$1.26	\$0.96
Amortization of cost of insurance portfolios	(0.29)	(0.25)
Net income for the year	0.97	0.71

See notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	1975	1974
Source of working capital		
Operations		
Net income for the year	\$ 726,051	\$ 560,031
Items not affecting working capital		
Depreciation and amortization of fixed assets	126,461	137,567
Amortization of cost of insurance portfolios	222,404	182,391
Deferred income taxes	323,237	38,726
Total from operations:	<u>1,398,153</u>	<u>918,715</u>
Application of working capital		
Payments on account of the purchase price of insurance portfolios	730,860	503,028
Dividends on preferred and common shares	393,002	332,162
Cost of additions to fixed assets (net)	264,592	103,977
Preferred shares purchased for cancellation	19,187	87,885
	<u>1,407,641</u>	<u>1,027,052</u>
Decrease in working capital	<u>\$ 9,488</u>	<u>\$ 108,337</u>
Changes in working capital		
Increase (decrease) in current assets		
Cash and short term deposits	\$ (535,625)	\$1,928,992
Marketable securities	9,893	3,750
Accounts receivable	3,603,470	3,012,338
Income taxes recoverable	119,777	(577,639)
	<u>3,197,515</u>	<u>4,367,441</u>
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank loan	321,703	
Accounts payable	2,646,503	3,692,475
Income and other taxes payable	(210,234)	178,445
Dividend payable	(39,002)	39,002
Deferred income taxes	488,033	565,856
	<u>3,207,003</u>	<u>4,475,778</u>
Decrease in working capital	<u>\$ 9,488</u>	<u>\$ 108,337</u>

See notes to consolidated financial statements.

Auditors' Report To the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Dale-Ross Holdings Limited and its subsidiaries as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Dale-Ross Holdings Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditor who has examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
March 25, 1976

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

**Dale-Ross Holdings Limited
and Subsidiary Companies
Year ended 31st December 1975**

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Accounting policies

a) Principles of consolidation.

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies of Dale-Ross Holdings Limited. Generally accepted accounting principles have been followed in consolidating the accounts of the subsidiaries and, accordingly, consolidated income includes the earnings of subsidiary companies from the respective dates of acquisition.

b) Fixed assets

Additions to fixed assets are recorded at cost. Disposals are accounted for on the pool basis whereby gains or losses are credited or charged to accumulated depreciation. Depreciation is written on the diminishing balance basis at rates consistent with those allowed for income tax purposes. Office alterations are being amortized on a straight line basis over a ten year period or the term of the lease, whichever is the shorter period.

c) Cost of insurance portfolios

The cost of insurance portfolios includes the cost of portfolios acquired and the excess of cost over book value at date of acquisition of subsidiary companies acquired subsequent to the date of incorporation of Dale-Ross Holdings Limited and is being amortized at the rate of 5% per annum of the original cost.

d) Commission income

Commission income earned is recorded as business is written.

e) Income taxes

Income taxes are provided for in the accounts on the basis of revenue and expenses reflected in the statement of income and retaining earnings. However, for income tax purposes the companies follow the practice of deferring commission income. The deferred income taxes resulting from this practice are included in current liabilities.

In addition, the companies claim the cost of portfolios acquired, as a deduction in computing taxable income for income tax purposes in the year of acquisition with the resulting reduction in the year's income taxes payable being shown as non-current deferred income taxes.

2. Preferred shares

During the year supplementary letters patent dated 26th May 1975 were granted providing for a reduction in the capital of the company by the cancellation of 22,125 6% cumulative redeemable preferred shares series A and the restoration to retained earnings of \$221,250, from being designated as capital surplus. In 1975, 2,600 shares were purchased for cancellation of which 1,550 shares were included in the 22,125 shares cancelled and 1,050 shares were purchased subsequent thereto.

3. Acquisitions of insurance portfolios

During the year additional insurance portfolios were acquired. Assets acquired in the transactions consisted of insurance portfolios of \$913,533. Consideration given for the assets acquired consisted of \$513,533 cash and a 7 3/4% promissory note due within two years of \$400,000.

4. Retained earnings

Retained earnings at 31st December 1975 includes contributed surplus of \$77,904 (\$6,813 arising in 1975) which represents the gain on preferred shares purchased for cancellation.

At 31st December 1975 \$10,500 of the retained earnings is restricted in accordance with section 62 of the Canada Corporations Act, all of which arose in 1975.

5. Commitments

The company and its subsidiaries are committed under various leases for office premises calling for minimum aggregate annual rentals of \$470,000 for at least the next five years.

The company has past service obligations to its pension plan at December 31, 1975 amounting to approximately \$530,000. The obligation for the past service arises through a salary updating in the plan which took place during 1975 and is expected to be funded and expensed by the company over the next five years.

6. Subsequent events

Since the year end a subsidiary has acquired and is negotiating to purchase insurance portfolios and shares of insurance brokers for a total consideration not exceeding \$1,500,000.

7. Anti-Inflation Act

Effective 14th October 1975 the federal government proposed the Anti-Inflation Act and subsequently issued proposed Regulations which are scheduled to be in force until 31st December 1978. Under this legislation the company and its subsidiaries are subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, dividends and employee compensation. The effects on the company of the Regulations on prices, profit margins, dividends and employee compensation are not yet clear owing to uncertainties as to interpretation and the need to develop appropriate data from the company's records.

8. Statutory information

Aggregate remuneration paid to the directors and officers of the company by the company and its subsidiaries is as follows:

	Parent Company		Subsidiary Company	
	1975	1974	1975	1974
Number of directors	9	9		
Remuneration as directors	\$15,000	\$12,000	\$ 2,100	\$ 2,700
Number of officers	5	5		
Remuneration as officers	\$ 5,000	\$ 3,000	\$284,851	\$263,929

All officers are directors of the company.

Notes se rapportant aux états financiers consolidés

1. Conventions comptables

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales de Dale-Ross Holdings Limited. Les principes comptables généralement reconnus ont été suivis afin de consolider les comptes de toutes les filiales et, en conséquence, le revenu consolidé comprend les bénéfices des filiales depuis la date de leur acquisition respective.

b) Immobilisations

Les additions aux immobilisations sont inscrites au prix coûtant. Les ventes d'éléments d'actif sont comptabilisées sur une base en commun selon laquelle les gains ou les pertes sont crédités ou débités à l'amortissement accumulé. L'amortissement est inscrit selon la base du solde décroissant aux taux conformes à ceux permis pour fins d'impôt. Les améliorations locales sont amorties selon la méthode d'amortissement constant au cours d'une période de dix ans ou la durée du bail selon la période la plus courte.

c) Coût des portefeuilles d'assurances

Le coût des portefeuilles d'assurances comprend le coût des portefeuilles acquis et l'excédent du coût sur la valeur comptable en date de l'acquisition des filiales acquises après la date de la constitution de Dale-Ross Holdings Limited et ce coût est amorti à raison de 5% par année du coût initial.

d) Revenu en commissions

Le revenu gagné en commissions est enregistré au moment où les affaires sont inscrites.

e) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu sont comptabilisés dans les comptes sur la base du revenu et des dépenses indiqués dans l'état du revenu et des bénéfices non répartis. Cependant, pour fins d'impôt sur le revenu, les compagnies ont adopté la pratique de reporter le revenu gagné en commissions. Les impôts sur le revenu reportés à la suite de cette pratique sont compris dans le passif à court terme.

3. Acquisitions de portefeuilles d'assurances

Au cours de l'exercice, d'autres portefeuilles d'assurances ont été acquis. L'actif acquis par les transactions consiste en portefeuilles d'assurances de \$913,533. La considération donnée pour l'actif acquis consistait en \$513,533 en espèces et un billet promissoire de \$400,000 à 7 3/4% échéant dans l'intervalle de deux ans.

2. Actions privilégiées

Au cours de l'exercice, des lettres patentes supplémentaires en date du 26 mai 1975 ont été accordées, allouant une réduction du capital de la compagnie grâce à l'annulation de 22,125 actions privilégiées, 6% cumulatif, rachetables, série A, et la restauration aux bénéficiaires non répartis de la somme de \$221,250 représentant le montant désigné comme excédent de capital. En 1975, 2,600 actions étaient achetées aux fins d'annulation; de celles-ci, 1,550 actions provenaient des 22,125 actions annulées et 1,050 actions avaient été achetées par la suite.

3. Acquisitions de portefeuilles d'assurances

Au cours de l'exercice, d'autres portefeuilles d'assurances ont été acquis. L'actif acquis par les transactions consiste en portefeuilles d'assurances de \$913,533. La considération donnée pour l'actif acquis consistait en \$513,533 en espèces et un billet promissoire de \$400,000 à 7 3/4% échéant dans l'intervalle de deux ans.

4. Les bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis au 31 décembre 1975 comprennent le surplus contribué de \$77,904 (\$6,813 provenant en 1975) qui représente le gain sur les actions privilégiées achetées aux fins d'annulation.

Au 31 décembre 1975, une somme de \$10,500 des bénéfices non répartis fut réservée conformément à l'article 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, le tout provenant en 1975.

5. Engagements

La compagnie et ses filiales sont engagées en vertu de divers baux pour des bureaux, pour un minimum de locations annuelles globales de \$470,000 pendant au moins les cinq prochaines années.

Au 31 décembre 1975, la compagnie avait des obligations pour services rendus envers son régime de pension qui s'élevaient à environ \$530,000. L'obligation pour services rendus ressort d'une mise à jour de salaire dans le régime qui a pris effet en 1975; on s'attend à ce que l'obligation soit, investie et défrayée par la compagnie dans les prochains cinq ans.

6. Evénements ultérieurs

Depuis la fin de l'exercice, une filiale a achetée et négocié l'achat de portefeuilles d'assurances et d'actions de courtiers d'assurance pour un montant total n'excédant pas \$1,500,000.

7. Loi anti-inflation

Le gouvernement fédéral a proposé la Loi anti-inflation qui a pris effet le 14 octobre 1975 et a émis par la suite un règlement proposé qui seront en vigueur jusqu'au 31 décembre 1978. En vertu de cette législation la compagnie et ses filiales sont obligées de se conformer aux contrôles sur les prix, les marges bénéficiaires, les dividendes et les modes de rémunération. Les conséquences que le Règlement sur le prix, les marges bénéficiaires, les dividendes et les modes de rémunération aura sur la compagnie ne sont pas encore claires à cause d'incertitudes contenues dans certaines dispositions de la Loi et du besoin de produire des données appropriées des archives de la compagnie.

8. Renseignements statutaires

Rémunération totale payée aux administrateurs et membres des cadres supérieurs de la compagnie par la compagnie et ses filiales :

Compagnie mère	1975	1974	Filiales	1975	1974
Nombre d'administrateurs	9	9			
Rémunération des administrateurs	\$15,000	\$12,000		\$ 2,100	\$ 2,700
Nombre de membres des cadres supérieurs	5	5			
Rémunération des membres des cadres supérieurs	\$ 5,000	\$ 3,000		\$284,851	\$263,929
Tous les membres des cadres supérieurs sont des administrateurs de la compagnie.					

Passif

1974	1975
	\$
\$12,918,752	321,703
343,990	15,565,255
39,002	133,756
1,768,373	2,256,406
15,070,117	18,277,120
69,310	251,983
320,304	643,541
Total du passif à court terme	
Montant dû sur le prix d'achat de portefeuilles d'assurances	
Impôts sur le revenu reportés	
Avoir des actionnaires	
Capital-actions	
Autorisé	
456,785 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$10 chacune pouvant être émises en série	
1,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair	
Emises	
155,735 actions privilégiées rachetables cumulatives à 6%, séries A (note 2)	
1,583,350	1,557,350
1,600,050	1,600,050
3,183,400	3,157,400
1,888,645	2,228,507
5,072,045	5,385,907
\$20,531,776	\$24,558,551

Voir notes se rapportant aux états financiers consolidés.

Bilan consolidé

Actif

	1975	1974
Actif à court terme		
Encaisse et dépôts à court terme (y compris des fonds de fiducie 1975 \$142,000 ; 1974 \$160,000)		
Titres négociables — au coût (valeur marchande 1975 \$136,000 ; 1974 \$132,000)		
Comptes à recevoir		
Impôts sur le revenu à récupérer		
Total de l'actif à court terme	18,758,755	15,561,240
Immobilisations		
Mobilier, équipement et automobiles — au coût	1,195,598	1,091,086
Moins amortissement accumulé	847,076	792,458
	348,522	298,628
Améliorations locatives — au coût, moins amortissement	486,055	347,924
Autres éléments d'actif		
Coût des portefeuilles d'assurances, moins amortissement (note 3)	3,851,894	3,160,765
Achalandage — représenté par l'excédent du coût des placements sur la valeur aux livres des filiales acquises à la date de constitution de Dale-Ross Holdings Limited	1,461,847	1,461,847
	5,313,741	4,622,612
	\$24,558,551	\$20,531,776

Au nom du Conseil d'administration,
K. MARSHALL, administrateur
IAN A. BALLANTYNE, administrateur

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Au nom du Conseil d'administration, je vous présente le 12e rapport annuel de notre Compagnie. Tout d'abord, j'aimerais exprimer notre reconnaissance pour l'achalandage de nos clients et aussi pour la collaboration de nos associés dans l'industrie de l'assurance.

Nos filiales de courtage en assurance comprennent Dale & Company Limited qui occupe des bureaux dans la plupart des grandes villes du Canada, Steers Insurance Agencies Limited à Terre-Neuve, et DuMoulin, Moore & Duffield Limited de London en Ontario. Sur une échelle de cinq ans, la croissance de ces compagnies est reflétée par les primes souscrites au total de \$70,852,000 en 1975 à comparer à \$38,186,000 en 1971.

Boyd Phillips & Co. Limited est une filiale qui s'occupe de la dispatche et des sondages maritimes et, d'ordinaire, sa croissance dépend largement des affaires maritimes dans les ports canadiens. Au cours des dernières années, les affaires de la dispatche ont diminué, et la majorité du revenu provenant des honoraires pour ce genre d'exploitation dépend maintenant des inspections et des règlements de sinistres.

Résultats financiers

Les revenus bruts pour l'exercice se sont élevés à \$1,303,161 par rapport à \$9,537,118 en 1974. L'effet de l'augmentation continue des dépenses d'exploitation sur la marge des bénéfices a été accentué en 1975 à cause du besoin de pourvoir un montant supplémentaire pour les créances douteuses ce qui a donc conservé notre revenu d'exploitation avant la déduction d'impôts sur le revenu au même niveau qu'en 1974. Par contre, une réduction quant aux taux réels des impôts sur le revenu à un niveau normal en 1975 a rapporté un revenu d'exploitation, après la déduction d'impôts, de \$912,355, une augmentation d'environ \$189,000. Les bénéfices par action ordinaire basés sur le revenu d'exploitation étaient de \$1.26 par rapport à \$0.96 en 1974; aussi, après une provision pour l'amortissement des coûts de portefeuilles d'assurances basés sur un revenu net pour l'année, les bénéfices par action étaient de \$0.97 à comparer à \$0.71 pour l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, le dividende trimestriel régulier s'élevait de 9 cents à 11

cents, en vigueur au troisième trimestre de 1975. De plus, vos administrateurs ont autorisé encore une fois cette année un dividende supplémentaire de 6 cents par action au mois de décembre. Ceci résulte en des dividendes totaux ordinaires de 46 cents par action pour 1975. La Compagnie a versé son dividende trimestriel régulier de 15 cents, ou un total de 60 cents par année, sur les actions privilégiées. Les dividendes de 15 cents et 11 cents sur les actions privilégiées et ordinaires de la Compagnie pour le premier trimestre de 1976 ont été déclarés et versés.

Exploitation

Nous avons continué de mettre l'accent sur le développement de l'exploitation du courtage en assurance. Tel qu'énoncé plus tôt cette année, nous avons acheté le portefeuille d'assurance de Beal, Doering & Meen Limited que nous avons fusionné avec notre bureau actuel à Hamilton en Ontario sous la direction de M. J. C. Meen. Les bénéfices provenant de l'acquisition de ce portefeuille sont reflétés dans les états financiers ci-joints, à partir de la date d'acquisition du 1er mai 1975. En général, nos acquisitions dans ce domaine se sont avérées une réussite quant à notre base d'expansion pour l'avenir.

Au cours de 1975 nous avons mis sur pied une agence de séparée pour s'occuper de nos affaires indirectes à Toronto. Cette agence est supervisée par M. J. Ross Lowrie et au 1er janvier 1976 elle était en opération sous le nom d'Administration Dale Limitée.

Affaires corporatives

Lors de la dernière assemblée des actionnaires, le règlement spécial C de la Compagnie était sanctionné et approuvé. La Compagnie reçu des lettres patentes supplémentaires datées du 26 mai 1975 autorisant la réduction du capital de la Compagnie de 22,125 actions privilégiées, rachetables, cumulatives à 6%, série A, qui avaient antérieurement été achetées aux fins d'annulation. A la fin de l'exercice, et par la suite, la Compagnie avait acheté 1,550 actions privilégiées supplémentaires aux fins d'annulation.

Perspectives

L'année dernière j'ai discuté des pertes jamais vues auparavant par la plupart des compagnies d'assurance au cours de 1974,

et du fait que des augmentations de taux seraient sans doute introduites au cours de 1975 dans presque tous les domaines de l'assurance. Ces augmentations de taux furent introduites mais étant donné que la plupart n'entraient en vigueur qu'au milieu de l'année, les assureurs n'en ont pas pleinement profité en 1975.

Bien que plusieurs compagnies aient connu une amélioration dans leur compte de soucription en 1975, plusieurs compagnies souffrent toujours de mauvaises pertes. Dans ces conditions les compagnies ont tendance à réduire le nombre de polices émises et ce, ajouté au fait que certains assureurs se retirent complètement du Canada et d'autres de certaines provinces, a produit un retrécissement dans le marché de l'assurance. Cette perte de facilités du marché apporte au courtier canadien une tâche de marketing qui s'avère bien plus difficile et plus dispendieuse.

Votre Conseil est encouragé par le progrès de nos compagnies, connu au cours des dernières années, qui a reflété une croissance dans nos activités internes grâce aux diverses acquisitions, et il envisage 1976 comme une année qui permettra des développements dans tous les domaines d'exploitation. Il reconnaît la contribution de tous nos employés à travers le Canada qui ont joué un rôle important dans le succès de la Compagnie.

Au nom du Conseil,

K. MARSHALL,
Président et chef de la direction
Montréal, Québec
le 30 mars 1976

Courtiers d'assurance

Dale & Company Limited et ses filiales

St. John's, Terre-Neuve

W. Frank Simms

Halifax, Nouvelle-Ecosse

Charles M. Watt

Montréal, Québec

John F. Wight

Ottawa, Ontario

Jacques Lépine

Toronto, Ontario

Fred J. Flanagan

Hamilton, Ontario

John C. Meen

London, Ontario

William E. Duffield

Winnipeg, Manitoba

George P. Esau

Edmonton, Alberta

Paul A. Land

Calgary, Alberta

Harold E. Hunt

Vancouver, Colombie-Britannique

Warren J. Brant

Filiales

Steers Insurance Agencies Limited, St. John's,

Corner Brook, Grand Falls, Terre-Neuve

DuMoulin, Moore & Duffield Limited, London

Les Conseillers Dale Limited, Toronto

Évaluateurs et inspecteurs

Boyd, Phillips & Co. Limited

Montréal

Charles Nicolson

Toronto

Brian Boulding

Vancouver

W. Jack Jones

Division des avantages

sociaux aux employés

Dale & Company Limited

Montréal-Toronto

C. H. Cole

Vancouver

William Janzen

Agence de division

Administration Dale Limited

Toronto

J. Ross Lowrie



Résumé des états financiers

	1975	1974	1973	1972	1971
Revenu brut	\$11,303,161	\$9,537,118	\$7,386,193	\$6,090,834	\$5,988,559
Revenu d'exploitation avant impôts sur le revenu	1,745,398	1,748,366	1,272,029	920,708	942,069
Impôts sur le revenu	833,043	1,025,352	702,387	463,839	479,981
Revenu d'exploitation avant l'amortissement du coût des portefeuilles d'assurances	912,355	723,014	569,642	456,869	462,088
par action ordinaire	1.26	0.96	0.77	0.59	0.59
Dividendes — actions privilégiées	93,988	98,151	102,201	103,664	107,346
— actions ordinaires	299,014	234,011	183,009	144,007	144,007
par action ordinaire	46c	36c	30c	24c	24c

Conseil d'administration

Ian Alexander Ballantyne, C.A.
Toronto, Ontario

*William E. Duffield, B.A.

London, Ontario

*Kenneth McArthur Gilbert, B.A.Sc., Ing.C.

Toronto, Ontario

*Le très honorable vicomte Hardinge, M.B.E.

Montréal, Québec

†*Kenneth Marshall

Toronto, Ontario

Robert Cameron Rolston

Vancouver, Colombie-Britannique

†Lawrence Wilton Skey, D.F.C., B.Comm.

Toronto, Ontario

†*Lloyd Stevens, F.C.A.

London, Ontario

Administrateurs honoraires

John Gardner

Montréal, Québec

Sidney Melville Ross

Montréal, Québec

*Comité exécutif

†*Comité vérification

Membres des cadres supérieurs

Kenneth Marshall

Président et chef de la direction

Kenneth McArthur Gilbert, B.A.Sc., Ing.C.

Vice-président

William E. Duffield, B.A.

Vice-président

Ian Alexander Ballantyne, C.A.

Secrétaire-trésorier

SIÈGE SOCIAL

1155 ouest, boul. Dorchester

Montréal, Québec H3B 3Z3

BUREAUX D'ADMINISTRATION

Toronto-Dominion Bank Tower

C.P. 18, Toronto-Dominion Centre

Toronto, Ontario M5K 1B2

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Compagnie Trust Royal

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie



Dale-Ross Holdings Limited

12ème RAPPORT ANNUEL POUR 1975